

大慶票券投資雙週報

(107/07/10-107/07/23)

貨幣市場方面 06/26-07/09 寬鬆因子有央行存單屆期 2.38 兆元。美國 FED 6 月份升息後，中美貿易戰爭成為國際經濟一大隱憂，中國人行有貶值寬鬆意象，我國央行喊話，未來利率政策視中美戰爭、國際情勢因應。台幣對美元由 30.4 升至 30.6 區間震盪，外匯市場成交量大；股市波動也大，外資近 3 個月已匯出 2,000 億元資金，加上未來逢企業發放現金股利高峰，貨幣市場資金變化恐有波動，期間雖回至月初，因季底資金緊俏，貨幣市場利率飆高後，月初利率下調 5 個 bp 左右，但下帶有限。央 NCD 364 天期標購利率分別為 0.484%，相較上次同天期利率上升 0.3 個 bp。短票市場：6 月季底市場資金緊俏，承銷與賣價利率飆高，回至 7 月初價格回落 5-10 個 bp，自保票 30 天期，成交價格區間在 0.54-0.605%；免保票市場，標的不同因各家額度有限，流動性、標的產業及發行量皆影響其成交價格，銀行與投信亦因資金來源穩定情況不同，而成交價格有所不同，銀行成交區間 30 天期在 0.58-0.66%，代操與投信成交區間 30 天期在 0.57-0.65%。拆款方面，銀行普遍缺錢，跨季隔夜拆款平均利率飆高，隔夜拆款區間 0.180-0.35%，月初又回落至正常，拆款跨季利率在 0.53%，月初回至成交區間 0.47-0.48%，公司實質拆入成交區間為 0.47-0.53%；美元 LIBOR 與 TAIFX 回至月初，變動不大，只有一週 TAIFX 利率下調 30 個 bp，其他變動不大，公司美金拆款成交利率區間短天期在 2.05-2.30%。債券附買回交易利率：公債成交區間在 0.32-0.38%；公司金融債成交區間在 0.32-0.58%；美元債券成交區間約 2.10-2.40%。07/10-07/23 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.57 兆元，7 月截至 7 月 18 日為止，央行 NCD 到期總計 34,516.1 億元，發行金額為 36,111.6 億元，在此期間淨增加 1,595.5 億元。隔夜拆款約在 0.18-0.30%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.48-0.55%；免保票 30 天期成交在 0.58-0.64%，貨幣市場 6 月利率飆高，7 月初下調有限。

債市方面，美國部分，近期美國房屋數據不佳，美債殖利率回檔，但鮑威爾在眾議院證詞對經濟仍持建設性觀點，數據不佳因素被淡化，美債 10 年期殖利率在 2.8%-2.9%區間震盪，後續狀況仍需觀察中美貿易戰的變化。台債方面，近期雖國際債市受到買盤支撐殖利率持穩於低檔，但全球金融市場風偏好情緒明顯升溫之際，台債十年券 A07105 的殖利率在接近 0.8-0.85%區間，操作策略上或進行分批獲利了解，等待 A07105 再發行

後殖利率或有機會反彈，預期台債短線為箱型整理格局，短線預期 5 年券 A07101，交易區間在 0.60%-0.75%，10 年券 A07105 區間在 0.8%-0.95%。